

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——有色普跌，沪锌承压

广州金控期货研究周报

2022年05月09日 星期一

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：

lijun@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

有色普跌，沪锌承压

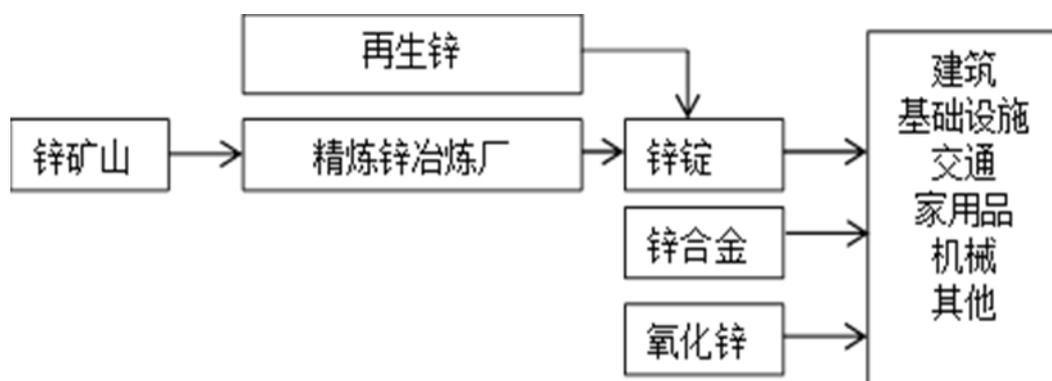
【核心观点】

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；供应端，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑新家；需求端，我国疫情亦没有得到明显控制，利空因素的影响有所加大，锌需求表现一般，预计下周沪锌主力合约震荡偏弱，运行区间 25000-27000。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、重要资讯	- 4 -
二、行情回顾	- 4 -
三、宏观分析	- 5 -
四、供给端	- 5 -
五、需求端	- 6 -
六、现货市场跟踪	- 7 -
七、库存与月差	- 8 -
八、技术分析	- 9 -
九、综合分析	- 9 -
免责声明	- 10 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

5月2日，澳大利亚联邦法院驳回非政府组织鲍勃-布朗基金会（BBF）的请求，批准五矿资源 Rosebery 铅锌矿在 South Marionoak 进行初步工作，包括动植物调查和岩土工程调查，以评估建造尾矿库的可行性。当天下午，该矿发表声明，对裁决表示欢迎。2021年该矿生产了59562吨锌、24820吨铅、1613吨铜、37537盎司黄金和296万盎司银，预计2022年将生产55000至65000吨锌精矿含锌。

二、行情回顾

本周，美元指数维持强势，有色普跌。沪锌主连低开低走，开盘价27500元/吨，收盘价26860元/吨，周跌1090元，或-3.90%。波动范围26835~27940元/吨。成交量减少799060手至362215手。持仓量减少4789手至117162手。

图表 1：沪锌主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心, 文华财经

三、宏观分析

5月6日当周美元指数小幅上涨, 盘中一度突破 104 关口, 创近二十年新高; 非美货币多数下跌, 英镑跌幅居前, 英镑兑美元跌近 2%, 瑞郎兑美元大跌 1.56%; 欧元、日元、加元、纽元兑美元均走低, 澳元兑美元微涨。

本周二澳洲联储宣布加息 25 个基点至 0.35%, 周四凌晨美联储宣布将政策利率目标区间上调 50bp 至 0.75% 到 1%, 而为配合加息遏制通胀, 美联储也将从 6 月 1 日起缩减规模近 9 亿美元的资产负债表。随着美联储加息周期的落地, 一系列外溢效应开始显现, 多国央行跟随加息, 周四英国央行再度加息 25 个基点至 1%。

四、供给端

炼厂方面, 据百川咨询, 4 月, 云南祥云飞龙锌电设备检

修；罗平锌电减产 30%左右，预计 6、7 月恢复满产；蒙自矿冶预计 5 月检修；驰宏锌锗设备常规检修，4 月 27 日恢复正常生产。内蒙兴安铜锌受原材料等一系列影响，暂定停产，恢复时间未定，中色锌业受疫情影响有所减产，影响产量不多。四川四环锌锗技改检修，预到 5 月份结束。陕西汉中锌业设备常规检修，影响产量 30%左右，恢复时间未定。西部矿业预计设备检修。湖南太丰矿业已恢复正常生产。

锌精矿方面，据百川咨询，本周进口矿加工费运行于 230-250 美元/干吨。本周国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在 3300-3800 元/吨之间，其中内蒙古地区 TC 平均运行在 3400-3600 元，均价 3500 元；陕西地区 TC 平均运行在 3500-3700 元，均价 3600 元；四川地区运行于 3600-3700 元，均价 3650 元；广西地区运行于 3600-3800 元，均价 3700 元；云南地区运行于 3300-3400 元，均价 3350 元；湖南地区价格运行于 3500-3800 元，均价 3650 元；甘肃地区价格运行于 3700-3800 元，均价 3750 元。

五、需求端

据百川咨询，本周铝板带箔产量 195700 吨，产量较上周

基本持平。铝棒产量 239300 吨，较上周产量相比增加 0.39 万吨，开工率继续增加。铝棒产量较上周相比继续增加，主要是山东铝棒企业增产较多，本周无新增铝棒减产产能，所以铝棒产量较上周相比继续增加，开工率回升。河南地区有铝板企业节后复产，铝板产量小幅上涨。

六、现货市场跟踪

本周涂镀市场价格偏强运行。具体来看，相关期货持红震荡，现货市场热情有所回暖，价格部分上涨，市场操作情绪有所上升，由于钢坯上调，对价格有一定支撑，部分钢厂出厂价格小幅上调，贸易商试探性上涨，超低价资源消失，成交有所好转，本周厂商挺价意愿较高，市场交投氛围活跃，成交较昨有所好转，下游需求情况逐步向好，投机需求小幅释放，市场整体出货情况有所好转，商家心态较好。

本周锌合金价格有所下跌，国际局势持续动荡，欧洲天然气价格仍处于较高位置，锌锭价格虽受加息影响有所回调，但成本面对锌价仍有一定支撑。国内方面，目前疫情仍较严重，运输时效仍未恢复至正常水平，市场货源流通仍然有所阻滞。部分厂家表示，由于疫情反复，开工相对不够稳定，行业开工恢复有限。下游消费情况一般，市场采买力不足，当前锌合金市场价格偏高，需求面稍显拖累，节后消费略显清淡。

本周氧化锌市场成交一般。五一节前，下游备库已经结束，

叠加节前最后一个工作日，价格有所上行，一定程度上打压下游拿货积极性。而五一期间，少数下游有放假计划，下游开工率有所下行，市场成交整体偏淡。一些不放假的企业通常放假期间均以节前所累积的库存进行生产销售，节后市场价格转弱，下游买涨不买跌的情绪有所显现，观望心态占据主流，谨慎后期原料价格走弱，导致的亏损。整体来看，本周氧化锌市场出货较清淡。

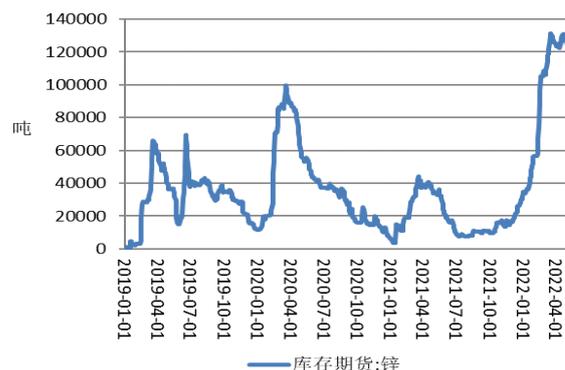
七、库存与月差

跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，跨期价差均值为-74.00元/吨，环比上周缩小49.00元/吨，波动范围-215~0元/吨。

国内库存，截至5月6日，上期所库存小计为172622吨，环比上周增加3024吨；去年同期库存小计为97793吨。期货库存为122907吨，环比上周减少3504吨。去年同期期货库存为32590吨。

图表：锌跨期价差走势

图表：上期所锌库存走势



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

八、技术分析

锌主力合约日线收到布林带下轨支撑，且在 26000 附近收得较长下影，表明下方存在一定支撑。

九、综合分析

综合来看，美联储加息令美联储走强，利空有色金属；供应端，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑新家；需求端，我国疫情亦没有得到明显控制，利空因素的影响有所加大，锌需求表现一般，预计下周沪锌主力合约震荡偏弱，运行区间 25000-27000。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际 金融中心12栋）2101、2102、2103</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	